

**Selskabsmeddelelse nr. 9/2009****25. november 2009****Kvartalsmeddelelse for 1. januar – 30. september 2009 for FirstFarms A/S****Resumé**

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har d.d. behandlet og godkendt det ureviderede kvartalsregnskab for perioden 1. januar - 30. september 2009.

**Hovedpunkter**

- FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret en omsætning på 48,8 mio. kr., et EBIT-resultat på -31,6 mio. kr. samt et resultat før skat på -36,4 mio. kr. Resultatet er 7,7 mio. kr. lavere end forventet og skyldes primært en negativ værdiregulering af de biologiske aktiver med 4,6 mio. kr. samt en lavere afregning for afgrøder på 3,4 mio. kr.
- Mælkeprisen steg i 3. kvartal og mælkeprisen forventes også at stige yderligere i 4. kvartal. For resten af året forventes mælkeprisen i gennemsnit at være 1,85 - 2,00 kr. pr. kg.
- Afgrøder i Slovakiet og Rumænien blev høstet og solgt i 3. og 4. kvartal 2009. Resultatet af høsten var lidt lavere end forventet, især i Østrumænien grundet tørke.
- Salgsprisen på korn var i perioden 20 - 40 % lavere end forudsat i halvårsregnskabet, mens prisen på oliefrø var 16 % lavere.
- Afregningspriserne på afgrøder i 4. kvartal 2009 forventes at være uændrede i forhold til de nuværende lave priser, hvilket vil have en negativ resultatvirkning i forhold til forventningerne på 6,9 mio. kr.
- Som nævnt i selskabsmeddelelse nr. 8/2009 har FirstFarms indgået en betinget aftale om salg af driftscenteret i det vestlige Rumænien. Den positive regnskabsmæssige effekt af frasalget udgør 18 mio. kr. før skat og øger samtidig kapitalberedskabet med 50 mio. kr.
- FirstFarms forventer, at kvægprisen i 4. kvartal vil stige som følge af de højere mælkepriser og forventer derfor en positiv regulering af de biologiske aktiver i 4. kvartal på 3 mio. kr.
- Med de nævnte forhold opjusterer FirstFarms de tidligere udmeldte forventninger til resultaterne i halvårsmeddelelsen med 6 mio. kr. til en omsætning på 57-62 mio. kr., et EBIT-resultat på -8 til -13 mio. kr. og et resultat før skat på -16 til -21 mio. kr.

Billund d. 25. november 2009

**FirstFarms A/S**For yderligere information:

Se venligst vores hjemmeside [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk) eller kontakt adm. direktør Kim Stokholm på telefon +45 75 86 87 87.

**FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[www.firstfarms.com](http://www.firstfarms.com)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

## Hoved- og nøgletal

tkr.	Koncern Q1-Q3 2009	Koncern Q1-Q3 2008	Koncern Q3 2009	Koncern Q3 2008	Koncern 2008
------	--------------------------	--------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------

### Hovedtal

Omsætning	48.837	41.111	18.483	13.938	59.490
Bruttoresultat	-13.134	8.342	-10.086	-532	1.404
Resultat af primær drift	-31.592	-4.762	-15.288	-5.385	-25.710
Resultat af finansielle poster	-4.832	2.506	-2.218	731	2.273
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-36.424	-2.256	-17.506	-4.654	-23.437
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-27.767	-2.301	-12.984	-4.325	-21.227
Resultat af ophørte aktiviteter	0	-166	0	110	-791
Periodens resultat	-27.767	-2.467	-12.984	-4.215	-22.018

Langfristede aktiver	426.202	378.382	426.202	378.382	400.953
Kortfristede aktiver	115.358	176.588	115.358	176.588	128.131
Aktiver i alt	541.560	554.970	541.560	554.970	529.084
Aktiekapital	47.122	471.224	47.122	471.224	471.224
Egenkapital	350.970	430.308	350.970	430.308	394.785
Langfristede forpligtelser	51.421	29.096	51.421	29.096	40.571
Kortfristede forpligtelser	139.169	95.566	139.169	95.566	93.728

Pengestrøm fra driften	-6.163	-20.369	-17.023	2.562	-19.997
Pengestrøm fra investering, netto	-44.525	-151.683	-11.880	-96.769	-178.203
Pengestrøm fra finansiering	20.785	9.846	4.990	7.912	14.220
Pengestrøm i alt	-29.903	-162.206	-23.913	-86.295	-180.184

### Nøgletal

Bruttomargin	-26,9	20,3	-54,6	-3,8	2,4
Overskudsgrad	-64,7	-11,6	-82,7	-38,6	-43,2
Aktiver/egenkapital	1,5	1,3	1,5	1,3	1,3
Resultat pr. aktie, kr.	-5,89	-0,52	-2,75	-0,89	-4,67
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	-5,89	-0,52	-2,75	-0,89	-4,67
Egenkapitalforrentning	-9,9	-7,0	-14,5	-3,9	-5,4

Gennemsnitligt antal ansatte	215	215	215	225	219
------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

#### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk

## Ledelsens beretning for perioden 1. januar – 30. september 2009

FirstFarms har i regnskabsperioden realiseret en omsætning på 48,8 mio. kr., et EBIT-resultat på -31,6 mio. kr. samt et resultat før skat på -36,4 mio. kr. Resultatet er 7,7 mio. kr. lavere end selskabet forventede ved offentliggørelse af halvårsregnskabet i august 2009, hvilket primært skyldes en negativ værdiregulering af de biologiske aktiver med 4,6 mio. kr. og en lavere afregning på afgrøder med 3,4 mio. kr.

FirstFarms forventer, at kvægprisen i 4. kvartal vil stige som følge af de højere mælkepriser samt selskabets undersøgelser af markedet. Selskabet forventer derfor, at der vil være en positiv regulering af de biologiske aktiver i 4. kvartal på 3 mio. kr.

I regnskabsperioden har selskabet høstet raps, hvede, rug, triticale og byg. Resultatet af høsten var lidt lavere end forventet, især i Østrumænen, da det var første driftssæson for selskabet og området blev desuden ramt af ekstrem tørke i slutningen af vækstsæsonen. Roer, majs, solsikke, sorgum samt økologiske afgrøder blev høstet efter regnskabsperiodens afslutning, hvor udbyttet i majs lå under det forventede, i særlig grad i Østrumænen grundet tørke. Den lavere afregning for afgrøder i 3. kvartal udgjorde 3,4 mio. kr., hvoraf den negative effekt af de lavere salgspriser udgjorde 2,7 mio. kr. Salgsprisen på korn var i perioden 20 - 40 % lavere end forudsat i halvårsregnskabet, mens prisen på oliefrø var 16 % lavere. Dette prisniveau, samt det lavere udbytte i især majs, indebærer desuden en forventet negativ resultatpåvirkning i 4. kvartal på 6,9 mio. kr. En væsentlig del af afgrøderne er på nuværende tidspunkt solgt.

Mælkeprisen steg i 3. kvartal med en lille stigning i juli og august. Siden oktober har prisen været fortsat stigende og der er derfor indregnet en mælkepris for resten af året på 1,85 - 2,00 kr. pr. kg mælk i forventningerne. Staldbyggeriets forsinkelse til medio 2010 har betydet, at selskabet har indkøbt færre køer end forventet i 2009.

FirstFarms har i regnskabsperioden gennemført de forventede rationaliseringer og besparelser på i alt 12 mio. kr. i kvægbruget og markbruget, som blev indregnet i forventninger i halvårsregnskabet. Salg af afgrøder, der var produceret og lagt på lager i 2008, gav en større omsætning for selskabet i regnskabsperioden. Afgrøderne blev solgt til den værdi, de var optaget til i regnskabet for 2008, og den ekstra omsætning har derfor ingen virkning på resultatet.

Egenkapitalen faldt i regnskabsperioden med 44 mio. kr. Faldet er sammensat af periodens resultat på -28 mio. kr. samt en valutakursregulering på -16 mio. kr., der skyldes et fald i den rumænske valuta på ca. 5 % i 1. kvartal. Valutakursen har siden stabiliseret sig på et lavere niveau.

### **FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[www.firstfarms.com](http://www.firstfarms.com)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

I selskabsmeddelelse nr. 8/2009 offentliggjorde FirstFarms at have indgået en betinget aftale om salg af driftscenteret i det vestlige Rumænien i nærheden af Timisoara. Aftalen omfatter salg af to datterselskaber, 1.991 ha jord og tilhørende maskinpark og bygninger. Frasalget forventes gennemført senest 31. december 2009 og er begrundet i en beslutning om at centralisere og udvide driften i selskabets eksisterende center i Østrumænien. Den positive regnskabsmæssige effekt af frasalget indgår i forventningerne under andre indtægter med 18 mio. kr. før skat og øger samtidig kapitalberedskabet med 50 mio. kr.

### **Risikovurdering**

FirstFarms har i årsrapporten for 2008 beskrevet de væsentligste risici for selskabet, og det er ledelsens opfattelse, at denne beskrivelse fortsat er dækkende. Årsrapporten og risikovurderingen kan findes på selskabets hjemmeside [www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk).

#### **FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[www.firstfarms.com](http://www.firstfarms.com)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

## **Forventninger til 2009**

---

FirstFarms opjusterer de tidligere udmeldte forventninger til resultaterne, som udmeldt i selskabsmeddelelse nr. 7/2009, med 6 mio. kr. og forventer en omsætning på 57-62 mio. kr., et EBIT-resultat på -8 til -13 mio. kr. og et resultat før skat på -16 til -21 mio. kr.

### **Forudsætninger**

Mælkeprisen i 4. kvartal 2009 forventes i gennemsnit at være 1,85 - 2,00 kr. pr. kg.

Afregningspriserne i 4. kvartal 2009 forventes at være uændrede i forhold til de nuværende lave priser for korn og oliefrø.

### **Finanskalender for 2010**

25. marts 2010	Årsregnskab 2009
20. april 2010	Generalforsamling
27. maj 2010	1. kvartalsregnskab 2010
25. august 2010	Halvårsregnskab 2010
24. november 2010	3. kvartalsregnskab 2010

#### **FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[www.firstfarms.com](http://www.firstfarms.com)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelsen og direktionen i FirstFarms A/S har i dag behandlet og godkendt halvårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. september 2009.

Regnskabet, der ikke er revideret af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 - ”Præsentation af delårsrapporter”, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultat af koncernens aktiviteter og pengestrøm for perioden 1. januar - 30. september 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, resultat og finansielle stilling som helhed.

Billund d. 25. november 2009

### **Direktion**

---

Kim Stokholm  
Adm. direktør

### **Bestyrelse**

---

Henrik Hougaard  
Formand

---

Kjeld Iversen

---

Jens Møller

---

Lars Thomassen

---

Per Villumsen

#### **FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

[www.firstfarms.dk](http://www.firstfarms.dk)  
[www.firstfarms.com](http://www.firstfarms.com)  
[info@firstfarms.dk](mailto:info@firstfarms.dk)

## Resultatopgørelse

tkr.	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q3 2009	Q3 2008	2008
<b>Omsætning</b>	48.837	41.111	18.483	13.938	59.490
Værdiregulering af biologiske aktiver	-8.450	2.023	-6.841	-2.187	1.069
Produktionsomkostninger	-72.405	-50.549	-29.045	-17.791	-81.839
Offentlige tilskud	18.884	15.757	7.317	5.508	22.684
<b>Bruttoresultat</b>	-13.134	8.342	-10.086	-532	1.404
Andre driftsindtægter	1.437	58	215	0	611
Administrationsomkostninger	-18.563	-12.858	-5.236	-4.613	-27.023
Andre driftsomkostninger	-1.332	-304	-181	-240	-702
<b>Resultat af primær drift</b>	-31.592	-4.762	-15.288	-5.385	-25.710
Finansielle indtægter	73	4.223	19	947	4.567
Finansielle omkostninger	-4.905	-1.717	-2.237	-216	-2.294
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	-36.424	-2.256	-17.506	-4.654	-23.437
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	8.657	-45	4.522	329	2.210
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	-27.767	-2.301	-12.984	-4.325	-21.227
Resultat af ophørte aktiviteter	0	-166	0	110	-791
<b>Periodens resultat</b>	-27.767	-2.467	-12.984	-4.215	-22.018

## Totalindkomstsovgørelse

tkr.	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern	Koncern
	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q3 2009	Q3 2008	2008
Periodens resultat	-27.768	-2.467	-12.985	-4.215	-22.018
Valutakursregulering	-16.047	11.170	-3.155	-6.198	-6.172
<b>Periodens resultat</b>	-43.815	8.703	-16.140	-10.413	-28.190

### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk

**Balance**

	Koncern	Koncern	Koncern
tkr.	Q3 2009	Q3 2008	2008
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	16.048	14.406	16.048
Mælkekvoter	10.769	13.551	12.254
	<u>26.817</u>	<u>27.957</u>	<u>28.302</u>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	243.289	218.988	221.081
Produktionsanlæg og maskiner	66.878	52.308	58.653
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.851	2.126	2.036
Anlægsaktiver under opførelse	66.286	55.325	68.000
	<u>378.304</u>	<u>328.747</u>	<u>349.770</u>
<b>Biologiske aktiver</b>			
Stambesætning	17.794	20.918	19.827
	<u>17.794</u>	<u>20.918</u>	<u>19.827</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Udskudt skatteaktiv	3.287	760	3.054
	<u>3.287</u>	<u>760</u>	<u>3.054</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>426.202</u>	<u>378.382</u>	<u>400.953</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	37.736	33.299	45.069
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	44.595	58.258	40.013
Tilgodehavender fra salg	5.593	13.954	9.837
Andre tilgodehavender	22.415	25.021	16.853
Periodeafgrænsningsposter	1.002	2.248	3.071
Likvide beholdninger	4.017	43.808	13.288
	<u>115.358</u>	<u>176.588</u>	<u>128.131</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>115.358</u>	<u>176.588</u>	<u>128.131</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>541.560</u>	<u>554.970</u>	<u>529.084</u>

**FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk



tkr.	Koncern	Koncern	Koncern
	Q3 2009	Q3 2008	2008
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	47.122	471.224	471.224
Reserve for nedsættelse af aktiekapitalen	424.102	0	0
Reserve for valutakursregulering	-23.857	9.575	-7.810
Overført resultat	-96.397	-50.491	-68.629
Foreslået udbytte	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>350.970</b>	<b>430.308</b>	<b>394.785</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	8.573	13.044	13.406
Kreditinstitutter	42.848	16.052	27.165
	51.421	29.096	40.571
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter	39.554	29.607	18.769
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	79.171	45.394	49.354
Selskabsskat	0	821	4.057
Periodeafgrænsningsposter	20.444	19.744	21.548
	139.169	95.566	93.728
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>190.590</b>	<b>124.662</b>	<b>134.299</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>541.560</b>	<b>554.970</b>	<b>529.084</b>

**FIRSTFARMS A/S**

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk

CVR nr.: 28312504

## Egenkapitaludvikling

tkr.	Koncern	Koncern
	Q3 2009	Q3 2008
<b>EGENKAPITALUDVIKLING</b>		
Egenkapital 1. januar	394.785	421.605
Reserve for valutakursregulering	-16.047	11.170
Periodens resultat	-27.768	-2.467
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>350.970</b>	<b>430.308</b>

## Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern	Koncern
	Q3 2009	Q3 2008
<b>Resultat før skat</b>	-36.424	-2.256
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	-10.072	3.831
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	-6.163	-20.369
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	-44.525	-151.683
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	20.785	9.846
<b>Pengestrøm i alt</b>	-29.903	-162.206
Likvider primo	-5.481	175.882
Kursregulering af likvider	-153	525
<b>Likvider ultimo</b>	-35.537	14.201
<b>Likvider ultimo sammensættes således</b>		
Likvide beholdninger	4.017	43.808
Kortfristet bankgæld	-39.554	-29.607
Likvider ultimo	-35.537	14.201

### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk

## Segmentoplysninger

---

### Q1-Q3 2009

Omsætning	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Koncern- funktion	Eliminering	Koncern i alt
Ekstern omsætning	9.101	39.736	0	0	48.837
Intern omsætning	0	0	225	-225	0
<b>Omsætning i alt</b>	<b>9.101</b>	<b>39.736</b>	<b>225</b>	<b>-225</b>	<b>48.837</b>
Resultat	-12.838	-18.617	4.514	-827	-27.768

### Q1-Q3 2008

Omsætning	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Koncern- funktion	Eliminering	Koncern i alt
Ekstern omsætning	0	41.111	0	0	41.111
Intern omsætning	0	0	4.425	-4.425	0
<b>Omsætning i alt</b>	<b>0</b>	<b>41.111</b>	<b>4.425</b>	<b>-4.425</b>	<b>41.111</b>
Resultat	-5.098	-1.524	4.331	-176	-2.467

#### FIRSTFARMS A/S

Aastvej 10B  
DK-7190 Billund

Tel.: +45 7586 8787  
Fax.: +45 7586 8783

www.firstfarms.dk  
www.firstfarms.com  
info@firstfarms.dk